

**Mount Royal Rice Mills Limited**

**2525 Jean-Baptiste Deschamps Blvd.**

**Lachine, Quebec**

**H8T 1C7**

**ANNUAL REPORT**

**Fiscal Year Ended**

**FEBRUARY 28, 1978**

# MOUNT ROYAL RICE MILLS LIMITED

Lachine, Quebec

---

## OFFICERS

L. A. M. REFORD  
President

W. J. CROSS  
Vice-President and  
General Manager

D. M. WAYLAND  
Secretary-Treasurer

---

## DIRECTORS

M. ARCHER, F.E.I.C.  
Montreal, Que.

R. G. CHAUVIN, Q.C.  
Montreal, Que.

W. J. CROSS  
Montreal, Que.

F. NEMEC  
Montreal, Que.

L. A. M. REFORD  
Montreal, Que.

L. E. REFORD  
Montreal, Que.

J. TOURILLON  
Montreal, Que.

N. S. VERITY, C.A., R.I.A.  
Montreal, Que.

R. B. WELCH, ENG.  
Montreal, Que.

---

## TRANSFER AGENTS

Preferred Shares  
CANADA PERMANENT  
TRUST COMPANY  
Montreal, Que., Toronto, Ont.  
Vancouver, B.C.

Common Class "A" and Class "B" Shares  
THE ROYAL TRUST COMPANY  
Montreal, Que., Toronto, Ont.

# MOUNT ROYAL RICE MILLS LIMITED

---

## ANNUAL REPORT OF THE BOARD OF DIRECTORS

The Consolidated Balance Sheet and Consolidated Statements of Earnings and Retained Earnings and Changes in Financial Position for the fiscal year ended February 28th, 1978 are herewith submitted, being the 96th Annual Statement of the affairs of the Company.

Net Earnings for the year after all charges and after payment of Preferred Dividends of \$26,000 was \$1,103,000 or \$4.60 per common share. This year-end result reflects an increase in earnings of 86 cents per share and an increase in gross revenue of \$2,177,000.

During the year capital expenditures amounted to approximately \$103,000. The result, after these expenditures, and after total dividend payments of \$426,000, as well as other lesser items, was an increase in the Company's working capital of \$743,600 to \$5,822,000.

Subsequent to the year-end, work was commenced on expansion of the Windsor plant warehouse which will add approximately 12,000 square feet. This is the second extension in a three-year period and was brought about largely by increased product lines. At the same time the Company commenced installation of a computer in Montreal which will provide significant benefits in both the operating and accounting sides of the business.

On April 1st the Company acquired Robert Reford Inc., a newly incorporated Company which will operate the shipping agency business formerly carried on by The Robert Reford Company Limited. This shipping agency business has been operating since 1866 with offices in Montreal and Toronto. The acquisition offers the Company an excellent opportunity to diversify.

During the year the Company extended its marketing operations to Western Canada and its full line of products is now represented by brokers in Winnipeg, Regina, Saskatoon and Calgary. The development of this market will provide further opportunities for growth. A second TV Commercial was produced in continuation of the previous year's advertising programme.

The Company's two brokerage subsidiaries R. de Vaudreuil Cie Ltée and A. Frs. Turcotte Inc. had very successful years. Subsequent to the year-end the Turcotte organization in Quebec City leased newly constructed office and warehouse accommodation which will offer many advantages over the previous location.

On July 1st, 1978 the Company's Montreal Office will move from the present address to 1600 Trans Canada Highway, Dorval, Que.

The Directors wish to express their sincere appreciation to the Company's staff and employees who by their initiative and effort have contributed to the success of the organization. The Directors would particularly like to record their appreciation for the services rendered by Mr. G.H. Motherwell who joined in July 1932 and Mr. F.B. Sherwood who joined in January 1932, both of whom retired during the year.

On behalf of the Board,  
ALEXIS REFORD  
President

# MOUNT ROYAL RICE MILLS LIMITED

## CONSOLIDATED BALANCE SHEET

### ASSETS

	<u>1978</u>	<u>1977</u>
<b>CURRENT</b>		
Cash .....	328,127	—
Certificates of deposit .....	3,100,00	2,820,000
Accounts receivable .....	1,225,184	1,347,060
Inventories .....	2,250,808	1,621,990
Prepaid expenses .....	57,871	26,589
	<u>6,961,990</u>	<u>5,815,639</u>
 <b>FIXED</b>		
Land, buildings and machinery, at cost .....	4,327,207	4,236,093
Less: Accumulated depreciation .....	1,826,156	1,631,012
	<u>2,501,051</u>	<u>2,605,081</u>
 <b>INTANGIBLES</b>		
Excess of cost of subsidiary over the values assigned to the net assets, less amortization .....	46,500	52,500
Goodwill, less amortization .....	96,000	108,000
	<u>142,500</u>	<u>160,500</u>
	<u>\$9,605,541</u>	<u>\$8,581,220</u>

On behalf of the Board:

ALEXIS REFORD, Director

W. J. CROSS, Director

### AUDITORS' REPORT

To the Shareholders of  
Mount Royal Rice Mills Limited.

We have examined the consolidated balance sheet of Mount Royal Rice Mills Limited and its subsidiary companies as at February 28, 1978 and the consolidated statements of earnings and retained earnings and changes in financial position for the year then ended. Our examination was made in accordance with generally accepted auditing standards, and accordingly included such tests and other procedures as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion, these consolidated financial statements present fairly the financial position of the company as at February 28, 1978, the results of its operations and the changes in its financial position for the year then ended, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

(Signed) CAMPBELL, SHARP, NASH & FIELD  
Chartered Accountants.

Montreal, April 26, 1978.

# CE MILLS LIMITED

S AT FEBRUARY 28, 1978

## LIABILITIES

	1978	1977
<b>CURRENT</b>		
Bank advances .....	—	198,638
Accounts payable and accrued liabilities .....	800,602	473,939
Income taxes payable .....	328,923	54,244
Current portion of long-term debt .....	10,000	10,000
	<u>1,139,525</u>	<u>736,821</u>
<b>LONG-TERM DEBT</b>		
7% Collateral Trust Sinking Fund Bonds maturing \$70,000 annually to 1986 .....	620,000	690,000
Less: Held for sinking fund .....	290,000	360,000
	<u>330,000</u>	<u>330,000</u>
Other .....	80,000	90,000
	<u>410,000</u>	<u>420,000</u>
<b>DEFERRED INCOME TAXES</b> .....	975,000	1,030,000
	<u>2,524,525</u>	<u>2,186,821</u>

## SHAREHOLDERS' EQUITY

### CAPITAL STOCK

Preferred, 5.80% cumulative, redeemable shares of a par value of \$25.00 each		
Authorized and issued 17,321 shares (1977 — 18,213 shares)	433,025	455,325
Common (Class A and Class B) shares without nominal or par value		
Authorized .....	600,000 shares	
Issued .....	240,000 shares	
	<u>175,000</u>	<u>175,000</u>
	<u>608,025</u>	<u>630,325</u>
<b>CONTRIBUTED SURPLUS</b> .....	93,559	87,066
<b>RETAINED EARNINGS</b> .....	6,379,432	5,677,008
	<u>7,081,016</u>	<u>6,394,399</u>
	<u>\$9,605,541</u>	<u>\$8,581,220</u>

# MOUNT ROYAL RICE MILLS LIMITED

## CONSOLIDATED STATEMENT OF EARNINGS AND RETAINED EARNINGS

For the Year Ended February 28, 1978

	<u>1978</u>	<u>1977</u>
GROSS REVENUE .....	<u>\$20,986,895</u>	<u>\$18,809,531</u>
EARNINGS FROM OPERATIONS .....	<u>2,279,492</u>	<u>1,855,923</u>
<i>Deduct:</i> Depreciation .....	206,770	199,471
Amortization of intangibles .....	18,000	16,346
Interest on long-term debt .....	27,900	29,601
	<u>252,670</u>	<u>245,418</u>
EARNINGS BEFORE INCOME TAXES .....	<u>2,026,822</u>	<u>1,610,505</u>
INCOME TAXES		
Current .....	953,000	690,000
Deferred .....	(55,000)	(5,000)
	<u>898,000</u>	<u>685,000</u>
NET EARNINGS .....	<u>1,128,822</u>	<u>925,505</u>
RETAINED EARNINGS, beginning of year .....	<u>5,677,008</u>	<u>5,151,416</u>
	<u>6,805,830</u>	<u>6,076,921</u>
DEDUCT:		
Dividends on preferred shares .....	25,598	27,913
Dividends on common shares .....	400,800	359,036
Tax paid on 1971 Undistributed Income on Hand .....	—	12,964
	<u>426,398</u>	<u>399,913</u>
RETAINED EARNINGS, end of year .....	<u>\$ 6,379,432</u>	<u>\$ 5,677,008</u>
EARNINGS PER COMMON SHARE		
(after preferred dividends) .....	<u>\$4.60</u>	<u>\$3.74</u>

# MOUNT ROYAL RICE MILLS LIMITED

## CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN FINANCIAL POSITION For the Year Ended February 28, 1978

	<u>1978</u>	<u>1977</u>
<b>WORKING CAPITAL INCREASED BY</b>		
Operations		
Net earnings .....	1,128,822	925,505
Add (deduct): Items not affecting working capital		
Depreciation and amortization .....	224,770	215,817
Deferred income taxes .....	(55,000)	(5,000)
Gain on purchase for cancellation of sinking fund bonds .....	—	(20,500)
Funds derived from operations .....	<u>1,298,592</u>	<u>1,115,822</u>
Payments on mortgage loan receivable .....	—	189,000
	<u>1,298,592</u>	<u>1,304,822</u>
<b>WORKING CAPITAL DECREASED BY</b>		
Purchase of fixed assets .....	102,740	184,304
Long-term debt currently due .....	10,000	10,000
Cost of purchase for cancellation		
Sinking fund bonds .....	—	109,500
Preferred shares .....	15,807	26,664
Dividends on preferred shares .....	25,598	27,913
Dividends on common shares .....	400,800	359,036
Tax paid on 1971 Undistributed Income on Hand .....	—	12,964
	<u>554,945</u>	<u>730,381</u>
<b>NET INCREASE IN WORKING CAPITAL .....</b>	<b>743,647</b>	<b>574,441</b>
<b>WORKING CAPITAL, bgeinning of year .....</b>	<b><u>5,078,818</u></b>	<b><u>4,504,377</u></b>
<b>WORKING CAPITAL, end of year .....</b>	<b><u>\$ 5,822,465</u></b>	<b><u>\$ 5,078,818</u></b>

# MOUNT ROYAL RICE MILLS LIMITED

## NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

FEBRUARY 28, 1978

### 1. ACCOUNTING POLICIES

#### PRINCIPLES OF CONSOLIDATION

The consolidated financial statements include the accounts of the company and its wholly-owned subsidiaries.

On consolidation all significant inter-company items are eliminated.

#### INVENTORIES

Inventories are valued at the lower of cost and net realizable value. Cost is determined on a "first-in, first-out" basis.

#### DEPRECIATION OF FIXED ASSETS

Fixed assets are depreciated on a straight-line basis at the following rates:

Buildings	—	2½ %
Machinery and equipment	—	7½ % - 20%

#### INTANGIBLES

The excess of the cost of acquiring the new subsidiary over the values assigned to the net assets is carried in the consolidated balance sheet as an intangible asset and is being amortized on a straight-line basis over a period of ten years.

Goodwill is being amortized on a straight-line basis over a period of ten years.

#### FOREIGN CURRENCY TRANSLATION

Transactions during the year originating in foreign currencies are translated to Canadian funds at the rates of exchange prevailing on the transaction dates.

Current assets and current liabilities in foreign currencies at year end are translated at the rates of exchange prevailing on that date.

### 2. LONG-TERM DEBT — OTHER

Balance owing on the purchase of subsidiary company .....	90,000
Less: Portion due within one year .....	10,000
Due in annual instalments of \$10,000 at 8% .....	<u>\$ 80,000</u>

These annual instalments will be reduced if the subsidiary fails to meet specified levels of revenue.

# MOUNT ROYAL RICE MILLS LIMITED

---

## 3. CAPITAL STOCK

The preferred shares are redeemable out of capital at a premium of 1%.

During the year 42,377 Class "A" shares were converted into Class "B" shares resulting in the following status of the common capital at February 28, 1978:

	<i>Shares Authorized</i>	<i>Shares Outstanding</i>
Class "A" convertible .....	300,000	103,544
Class "B" convertible .....	<u>300,000</u>	<u>136,456</u>
	<u>600,000</u>	<u>240,000</u>

The Class "A" and Class "B" shares rank equally in all respects except that dividends declared on Class "B" shares may be paid out of certain defined portions of retained earnings resulting in a different Canadian income tax treatment when such dividends are received by shareholders.

The total Class "A" and Class "B" shares issued and outstanding at any one time cannot exceed 300,000 shares. At the option of the shareholder, each Class "A" share may be converted at any time into one Class "B" share, and vice versa.

## 4. CONTRIBUTED SURPLUS

Contributed surplus represents the gain on purchase for cancellation of preferred shares as follows:

	<i>Number of shares</i>	<i>Amount</i>
Balance, at beginning of year .....	21,787	87,066
Gain on purchases during year .....	<u>892</u>	<u>6,493</u>
Balance, at end of year .....	<u>22,679</u>	<u>\$93,559</u>

## 5. COMMITMENTS

Normal commitments have been made for the delivery, as required before August 31, 1978, of rice valued at a net price of \$4,213,000 payable in U.S. funds.

# MOUNT ROYAL RICE MILLS LIMITED

---

## 6. ANTI-INFLATION LEGISLATION

The company is not subject to the mandatory guidelines of the Anti-Inflation Act pertaining to prices, profits and compensation. It is subject to the mandatory dividend restraints which limit dividend payments on common stock to \$1.774 per share during the period from October 14, 1977 to October 13, 1978.

## 7. SUBSEQUENT EVENT

Effective April 1, 1978 the company acquired 100% of the shares of Robert Reford Inc. at a cost of \$364,500 which has been satisfied by the issuance of 13,500 common shares at a value of \$27. each.

6. PROGRAMME ANTI-INFLATION

La compagnie n'est pas soumise aux contrôles établis par la Loi Anti-Inflation sur les prix, les bénéfices et la rémunération. Elle est soumise aux restrictions sur les dividendes qui limitent les paiements de dividendes sur les actions ordinaires à \$1.774 par action pour la période du 14 octobre 1977 au 13 octobre 1978.

7. EVÈNEMENT SUBSÉQUENT

En date du 1er avril 1978, la compagnie a fait l'acquisition de 100% des actions de Robert Reford Inc. à un coût de \$364,500 lequel a été acquitté par l'émission de 13,500 actions ordinaires à une valeur de \$27 chacune.

3. CAPITAL-ACTIONS

Les actions privilégiées sont rachetables à même le capital à une prime de 1%.

Au cours de l'exercice, 42,377 actions Classe A furent converties en actions Classe B de sorte que l'état du capital-actions ordinaires au 28 février 1978 est:

<i>Actions émises</i>	<i>Actions autorisées</i>
103,544	300,000
136,456	300,000
240,000	600,000

Les actions Classe A et Classe B ont les mêmes droits à l'exception que les dividendes aux actions Classe B peuvent être versés à même certaines portions des bénéfices non répartis qui résultent en une imposition différente en vertu de la loi de l'impôt sur le revenu (Canada) lorsque reçus par les actionnaires.

Le total des actions Classe A et Classe B qui peut être émis et en cours ne peut dépasser 300,000 actions en aucun temps. A l'option de l'actionnaire les actions Classe A peuvent être converties en actions Classe B et vice versa.

4. SURPLUS D'APPORT

Le surplus d'apport représente le gain sur actions privilégiées rachetées pour annulation comme suit:

<i>Nombre d'actions</i>	<i>Montant</i>
21,787	87,066
892	6,493
22,679	\$93,559

5. ENGAGEMENTS

Des engagements ordinaires ont été pris pour la livraison de riz selon les besoins, avant le 31 août 1978 à un prix net de \$4,213,000 payable en fonds américains.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS  
AU 28 FÉVRIER 1978

1. CONVENTIONS COMPTABLES

Principes de consolidation  
Les états financiers consolidés incluent les comptes de la compagnie et de ses filiales à part entière.  
Aux fins de consolidation, tous les comptes inter-compagnies ayant une valeur significative sont éliminés.

Stocks

Les stocks sont évalués au plus bas du coût et de la valeur nette réalisable. Le coût est établi selon la méthode du "premier entré, premier sorti".

Amortissement des immobilisations

Les immobilisations sont amorties selon la méthode de l'amortissement linéaire aux taux suivants:

Bâtiments	—	2½%
Outils	—	7½ - 20%

Incorporelles

L'excès du coût d'acquisition d'une filiale sur les valeurs attribuées à l'actif net est présenté au bilan consolidé comme actif incorporelle et est amorti selon la méthode de l'amortissement linéaire sur une période de dix ans.  
L'amortissement est amorti selon la méthode de l'amortissement linéaire sur une période de dix ans.

Conversion des devises étrangères

Les transactions de l'exercice en devises étrangères sont converties en fonds canadiens aux taux d'échange en cours aux dates de ces transactions.  
Les items de l'actif et du passif à court terme en devises étrangères à la fin de l'exercice sont convertis aux taux d'échanges en cours à cette date.

2. DETTE À LONG TERME — AUTRE

90,000	.....	Solde dû sur l'achat d'une filiale
10,000	.....	Moins: Portion échéant en deca d'un an
\$ 80,000	.....	Dû en versements annuels de \$10,000 avec intérêts à 8%

Ces versements annuels seront réduits si la filiale ne rencontre pas certains niveaux spécifiques de revenu.

MOUNT ROYAL RICE MILLS LIMITED

ÉTAT CONSOLIDÉ DE L'ÉVOLUTION DE LA SITUATION FINANCIÈRE  
pour l'exercice terminé le 28 février 1978

1978	1977
FONDS DE ROULEMENT AUGMENTÉ PAR	
Exploitation	
Bénéfices nets	1,128,822
Ajouter (déduire): Items n'affectant pas le	
fonds de roulement	
Amortissement	224,770
Impôts sur le revenu reportés	(55,000)
Gain sur achat pour annulation d'obligations	—
Fonds provenant de l'exploitation	1,298,592
Versements sur emprunt à recevoir	—
garanti par hypothèque	189,000
1,304,822	1,304,822
FONDS DE ROULEMENT DIMINUÉ PAR	
Achat d'immobilisations	102,740
Portion de la dette à long terme échéant en	
déjà d'un an	10,000
Coût d'achat pour annulation	
Obligations à fonds d'amortissement	—
Actions privilégiées	15,807
Paie ment des dividendes sur actions privilégiées	25,598
Paie ment des dividendes sur actions ordinaires	400,800
Impôts payés sur surplus en main non réparti en 1971	—
554,945	730,381
AUGMENTATION NETTE DU FONDS DE ROULEMENT	743,647
574,441	4,504,377
FONDS DE ROULEMENT, au début de l'exercice	5,078,818
FONDS DE ROULEMENT, à la fin de l'exercice	5,822,465
\$ 5,078,818	\$ 5,078,818

# MOUNT ROYAL RICE MILLS LIMITED

ÉTAT CONSOLIDÉ DES BÉNÉFICES ET DES BÉNÉFICES NON RÉPARTIS  
pour l'exercice terminé le 28 février 1978

1978	1977
\$20,986,895	\$18,809,531
REVENU BRUT	
2,279,492	1,855,923
Moins: Amortissement — Immobilisations	
206,770	199,471
— Incorporelles	
18,000	16,346
27,900	29,601
252,670	245,418
Intérêts sur dette à long terme	
2,026,822	1,610,505
BÉNÉFICES AVANT IMPÔTS SUR LE REVENU	
IMPÔTS SUR LE REVENU	
953,000	690,000
Exigibles	
(55,000)	(5,000)
Reportés	
1,128,822	925,505
BÉNÉFICES NETS	
BÉNÉFICES NON RÉPARTIS, au début de l'exercice	
5,677,008	5,151,416
6,805,830	6,076,921
MOINS:	
Dividendes sur actions privilégiées	
25,598	27,913
Dividendes sur actions ordinaires	
400,800	359,036
Impôts payés sur surplus en main non réparti en 1971	
—	12,964
426,398	399,913
BÉNÉFICES NON RÉPARTIS, à la fin de l'exercice	
\$ 6,379,432	\$ 5,677,008
BÉNÉFICES PAR ACTION ORDINAIRE	
(Après dividendes privilégiés)	
\$4.60	\$3.74

# CE MILLS LIMITED

8 FÉVRIER 1978

## PASSIF

	1978	1977
<b>À COURT TERME</b>		
Avances bancaires .....	—	198,638
Comptes à payer et frais courus .....	800,602	473,939
Impôts sur le revenu à payer .....	328,923	54,244
Portion de la dette à long terme échéant en déca d'un an .....	10,000	10,000
	<u>1,139,525</u>	<u>736,821</u>
<b>DETTE À LONG TERME</b>		
7% — Obligations en fiduciaire à fonds d'amortissement, garanties par nantissement; \$70,000 échéant annuellement jusqu'en 1986 .....	620,000	690,000
Moins: Déténués pour le fonds d'amortissement .....	290,000	360,000
	<u>330,000</u>	<u>330,000</u>
Autre .....	410,000	420,000
	<u>2,524,525</u>	<u>2,186,821</u>
<b>IMPÔTS SUR LE REVENU REPORTÉS</b>	975,000	1,030,000
	<u>2,186,821</u>	<u>2,186,821</u>
<b>AVOIR DES ACTIONNAIRES</b>		
<b>CAPITAL-ACTIONS</b>		
Actions privilégiées, rachetables, à dividende cumulatif de 5.80%, d'une valeur au pair de \$25.00 chacune		
Autorisées et émises	17,321 actions	433,025
(1977 — 18,213 actions)		
Actions ordinaires (Classe A et Classe B) sans valeur nominale ou au pair		
Autorisées .....	600,000 actions	
Émises .....	240,000 actions	
	<u>175,000</u>	<u>608,025</u>
	<u>630,325</u>	<u>87,066</u>
<b>SURPLUS D'APPORT</b>	93,559	
	<u>6,379,432</u>	<u>5,677,008</u>
<b>BÉNÉFICES NON RÉPARTIS</b>	7,081,016	6,394,399
	<u>\$9,605,541</u>	<u>\$8,581,220</u>

# MOUNT ROYAL R

## BILAN CONSOLIDÉ AU

### ACTIF

1978	1977
328,127	—
3,100,00	2,820,000
1,225,184	1,347,060
2,250,808	1,621,990
57,871	26,589
6,961,990	5,815,639
4,327,207	4,236,093
1,826,156	1,631,012
2,501,051	2,605,081

### IMMOBILISATIONS

Terrains, bâtiments, outillage, au prix coûtant

Moins: Amortissement accumulé

### INCORPORELLES

Excès du coût de la filiale sur les valeurs attribuées à l'actif net, moins amortissement

Achalandage, moins amortissement

46,500	52,500
96,000	108,000
142,500	160,500
\$9,605,541	\$8,581,220

Aux nom du Conseil d'Administration  
ALEXIS REFOR, Administrateur  
W. J. CROSS, Administrateur

### RAPPORT DES VÉRIFICATEURS

Aux actionnaires de  
Mount Royal Rice Mills Limited.  
Nous avons examiné le bilan consolidé de Mount Royal Rice Mills Limited et de ses compagnies filiales au 28 février 1978 ainsi que les états consolidés des bénéfices et des bénéfices non répartis et de l'évolution de la situation financière pour l'exercice terminé à cette date. Notre vérification a été effectuée et autres procédures que nous avons jugé nécessaire dans les circonstances.  
A notre avis, ces états financiers consolidés présentent fidèlement la situation financière de la compagnie au 28 février 1978 ainsi que des résultats d'exploitation et l'évolution de sa situation financière pour l'exercice à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.  
Montreal, le 26 avril 1978.  
(Signé) CAMPBELL, SHARP NASH & FIELD  
Comptables Agrés.

## RAPPORT ANNUEL DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

Nous vous soumettons ci-joint le bilan consolidé et les états consolidés des bénéfices et des bénéfices non répartis et de l'évolution de la situation financière pour l'exercice terminé le 28 février 1978. Il s'agit du 96ième rapport financier annuel de la Compagnie.

Les bénéfices nets pour l'exercice sont de \$1,103,000 ou \$4.60 par action ordinaire après déduction de tous frais et après paiements de dividendes de \$26,000 sur les actions privilégiées.

Le résultat du présent exercice reflète une augmentation de 86 cents par action et une augmentation du revenu brut de \$2,177,000.

Au cours de l'exercice, les dépenses en capital s'élèveront à approximativement \$103,000. Il en résulte, après ces déboursés ainsi que les dividendes payés au montant de \$426,000 et d'autres déboursés de moindre importance, une augmentation de \$743,600 dans le fonds de roulement de la Compagnie qui s'établit maintenant à \$5,822,000.

Des travaux d'expansion afin d'agrandir d'approximativement 12,000 pieds carrés notre usine de Windsor ont été mis en marche après la fin du présent exercice. L'augmentation de nouvelles lignes de produits a, en grande partie, nécessité ce second agrandissement en moins de trois ans. De plus, la Compagnie procède à l'installation d'un ordinateur à son bureau de Montréal qui sera bénéfique et à l'exploitation et au service de la comptabilité.

Le 1er avril la Compagnie a fait l'acquisition de Robert Reford Inc., une Compagnie nouvellement incorporée qui exploitera le commerce d'agence d'expédition auparavant exploitée par The Robert Reford Company Limited. Ce commerce établi en 1866 avec bureaux à Montréal et Toronto, offre à la Compagnie une excellente possibilité de diversification.

Au cours de l'année la Compagnie a étendu ses ventes dans l'Ouest du Canada et sa ligne complète de produits est maintenant représentée par des courtiers à Winnipeg, Regina, Saskatoon et Calgary. Le développement de ce marché donnera des possibilités d'accroissement. Un second programme de publicité télévisée a été produit pour continuer l'initiative de l'année précédente.

Nos deux maisons de courtage R. de Vandreuil Cie Ltée et A. Frs. Turcotte Inc. ont obtenu des résultats d'exploitation très satisfaisants pour l'année financière. Subsequentement à la fin de l'exercice, notre filiale de la ville de Québec, A. Frs. Turcotte Inc. a emménagé dans de nouveaux locaux.

Le 1er juillet 1978 la Compagnie déménagera son bureau de Montréal au 1600 route Trans Canada, Dorval, Qué.

Les Administrateurs désirent exprimer leurs sincères remerciements envers les cadres et autres employés qui par leur travail et leur loyauté contribuent au succès de la Compagnie. Les Administrateurs désirent tout particulièrement exprimer leurs remerciements envers deux employés qui ont pris leur retraite durant l'année, M. G.H. Motherwell, à l'emploi de notre Compagnie depuis juillet 1931, et M. F.B. Sherwood, depuis janvier 1932, pour leurs services et leur loyauté.

Au nom du Conseil,  
ALEXIS REFORD  
Président

juin 1978

# MOUNT ROYAL RICE MILLS LIMITED

Lachine, Québec

## DIRIGEANTS

L. A. M. REFORD	Président
W. J. CROSS	Vice-Président et
D. M. WAYLAND	Secrétaire-Trésorier

Directeur Général

## ADMINISTRATEURS

M. ARCHER, F.F.I.C.  
Montréal, Qué.

R. G. CHAUVIN, C.R.  
Montréal, Qué.

W. J. CROSS  
Montréal, Qué.

F. NEMEC  
Montréal, Qué.

L. A. M. REFORD  
Montréal, Qué.

L. E. REFORD  
Montréal, Qué.

J. TOURILLON  
Montréal, Qué.

N. S. VERITY, C.A., R.I.A.  
Montréal, Qué.

R. B. WELCH, ING.  
Montréal, Qué.

## AGENTS DE TRANSFERT

Actions Privilegiées	L.A COMPAGNIE DE FIDUCIE
Actions Ordinaires, Classe "A" et Classe "B"	CANADA PERMANENT
	Montreal, Qué., Toronto, Ont.
	Vancouver, B.C.
	COMPAGNIE TRUST ROYAL
	Montreal, Qué., Toronto, Ont.

**Mount Royal Rice Mills Limited**

**2525 boulevard Jean-Baptiste Deschamps**

**Lachine, Québec**

**H8T 1C7**

# **RAPPORT ANNUEL**

**Exercice Terminé**

**Le 28 février 1978**